

Lazard Stratégie « Nordic High Yield »

Une stratégie qui offre un couple rendement-risque unique en son genre

Pourquoi maintenant

Au cours des dix dernières années, les pays scandinaves ont connu une transformation structurelle et se sont érigés comme l'une des régions les plus durables et les plus développées au monde. Leur faible endettement public, leurs politiques fiscales dynamiques et leur solide système de protection sociale constitue un terrain idéal pour la stabilité, la croissance économique, l'innovation et la résilience des entreprises.

Une stratégie axée sur le rendement

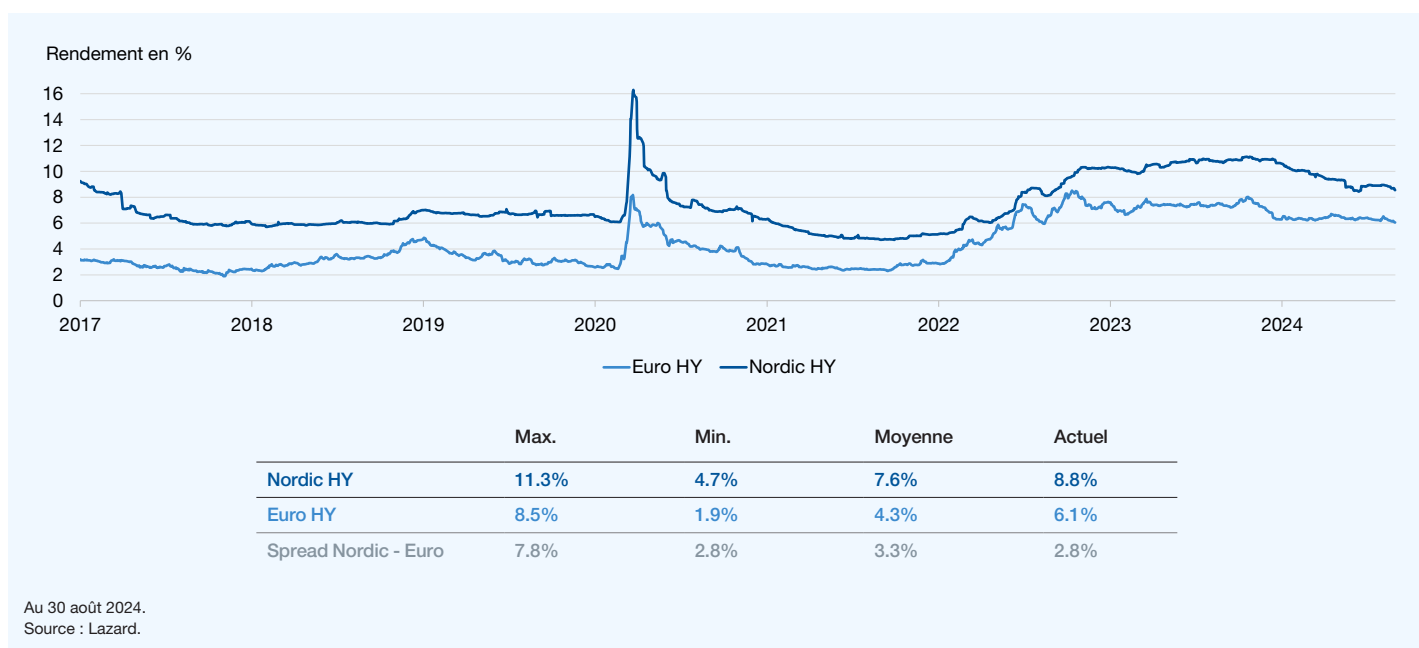
Par nature, le segment High Yield offre aux investisseurs des rendements à terme plus élevés que le segment Investment Grade. Le High Yield nordique offre quant à lui des coupons et des niveaux de rendement encore plus élevés, tout en conservant des taux de défaut comparables à ceux du marché High Yield global. Cela provient du fait que la plupart de ces émetteurs sont peu connus et ne disposent pas de notations de crédit externes.

Une diversification sur un marché de niche

Malgré sa concentration géographique, nous considérons que le segment High Yield nordique bénéficie d'une faible corrélation face aux autres segments de marché et constitue donc une solution pertinente pour diversifier une allocation d'actifs, d'autant plus que les émetteurs sont issus d'une grande variété de secteurs. Ce marché offre ainsi un profil de risque unique en son genre, ce qui renforce d'autant plus sa dimension de diversification.

Un surplus de rendement structurel face aux autres marchés High Yield

Une prime de risque attractive sur le High Yield nordique



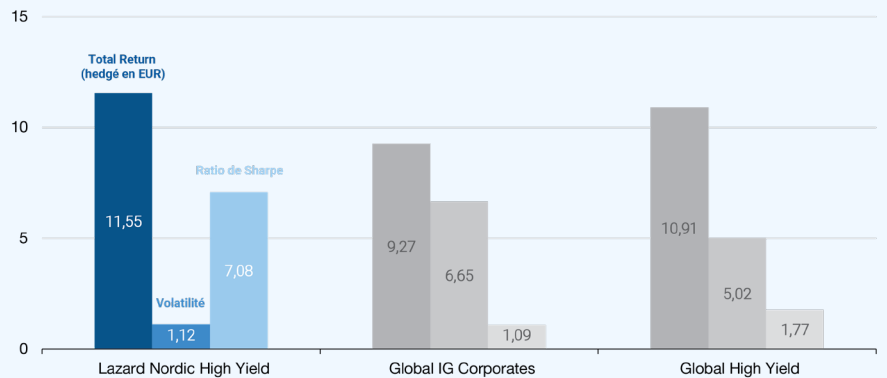
Pourquoi nous ?

1

Un couple rendement-risque attractif

Le High Yield nordique présente une volatilité nettement inférieure à celle des autres segments de marché High Yield en raison d'une très faible sensibilité au risque de taux, d'une sensibilité crédit plus courte, mais aussi en raison de ses coupons élevés. Cela se traduit par un excellent ratio de Sharpe : le High Yield nordique offre un fort potentiel de performance tout en conservant une volatilité réduite.

Un ratio de Sharpe élevé, se traduisant par un couple rendement-risque attractif



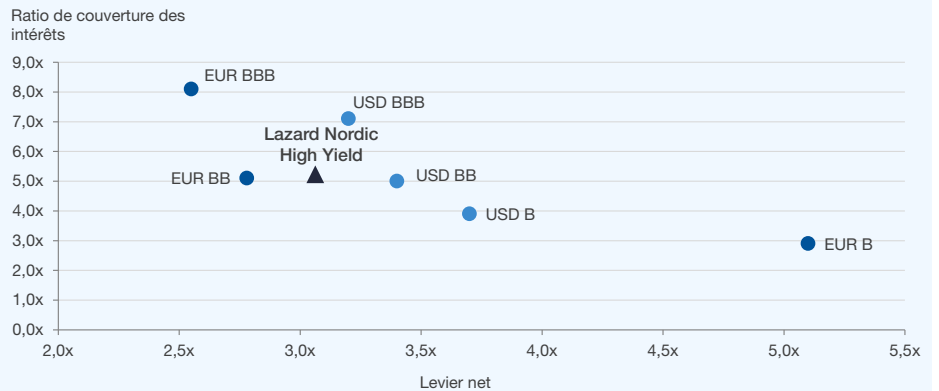
Au 20 septembre 2024.
Source : Bloomberg, ICE, Lazard.

2

Une approche très attentive à la qualité de crédit

En tant qu'investisseurs bottom-up, nous construisons nos portefeuilles en analysant la qualité d'emprunteur de chaque émetteur. Cette approche nous permet d'identifier des opportunités intéressantes et d'éviter les risques inconsidérés. Puisque le marché High Yield nordique comporte structurellement une faible sensibilité au risque de taux, le fait de mettre l'accent sur l'analyse du risque de crédit nous semble être une approche pertinente, à l'origine du succès de notre stratégie.

Une solide qualité de crédit face à d'autres segments comparables



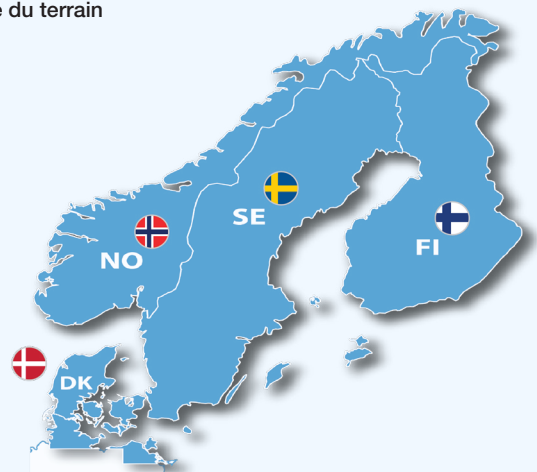
Levier net = Dette nette / EBITDA Ratio de couverture des intérêts = EBITDA / Frais financiers
Source : Lazard, Bloomberg. Au 30 août 2024.

3

Expérience et expertise

Depuis la création de notre plateforme d'investissement en 1999, notre équipe d'experts s'est étoffée et a géré des portefeuilles avec succès à travers des cycles économiques variés. Les marchés obligataires scandinaves constituent une composante essentielle de notre offre depuis cette époque. Notre équipe dispose ainsi de plus de deux décennies d'expérience sur ce segment de marché, ce qui se traduit par une excellente connaissance des émetteurs et des secteurs, à laquelle s'ajoute un solide réseau de partenaires et d'analystes sur ce segment de marché.

Une excellente connaissance du terrain



Source : Lazard.

Équipe de gestion



Daniel Herdt
CFA, Senior Vice President
Responsable -
Analyste/Gérant



Ulrich Teutsch
CEFA, Senior Vice President
Analyste/Gérant



Holger Keil
Senior Vice President
Analyste/Gérant



Benjamin Böhme
CFA, Senior Vice President
Analyste/Gérant



Michal Chrobot
CFA, Vice President
Analyste/Gérant

18+ ans

Expérience
moyenne dans l'industrie¹

13+ ans

Expérience
moyenne chez Lazard¹

1. Au 31 mars 2024.

Nos équipes sont traditionnellement stables, mais nous ne pouvons pas garantir leur présence pendant le cycle de vie du produit.

Avertissement au lecteur

Ceci est une communication publicitaire et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges au sein du portefeuille et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du portefeuille. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par des variations des taux de change entre la devise de référence du portefeuille, la devise des investissements du portefeuille, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessous.

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.

Marchés émergents et en développement : les marchés émergents et en développement peuvent être confrontés à d'importants défis politiques, économiques ou structurels. Le portefeuille peut enregistrer des retards dans l'achat, la vente et la prise de possession d'investissements et il existe un risque accru que le portefeuille ne soit pas en mesure de récupérer les sommes investies.

Obligations : les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Un investissement dans des obligations moins bien notées augmente le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille. Les actifs à haut rendement peuvent comporter un plus grand risque de baisse de la valeur du capital ou avoir des perspectives limitées en termes de croissance ou de recouvrement du capital. Les investissements dans des titres à haut rendement comportent un degré élevé de risque tant pour le capital que pour le revenu. Les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Les investissements dans des obligations moins bien notées augmentent le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille.

Cette stratégie est disponible sous la forme de Fonds ou de mandat distinct, sous réserve des restrictions ou exigences réglementaires locales.

France : ces informations sont fournies par Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris.